

0- 799044

На правах рукописи

Вишкарева Ирина Андреевна

**ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ТОРГОВОГО И
СТРУКТУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
КЛИЕНТОВ РОССИЙСКИХ БАНКОВ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук

Москва
2012



Работа выполнена на кафедре «Банки и банковский менеджмент»
ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель:

доктор экономических наук, профессор
Панова Галина Сергеевна

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук
Мурычев Александр Васильевич,
ООО «Российский союз промышленников
и предпринимателей»,
исполнительный вице-президент

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000809751

кандидат экономических наук
Шакирова Эльвира Ринатовна,
ООО «Дойче банк»,
заместитель начальника отдела
документарных операций

Ведущая организация

Негосударственное образовательное
учреждение высшего профессионального
образования «Московский финансово-
промышленный университет «Синергия»

Защита состоится 20 декабря 2012 г. в 12-00 часов на заседании диссертационного совета Д 505.001.02 на базе ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д.49, Москва, 125993.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д.49, Москва, 125993.

Автореферат разослан 19 ноября 2012 г. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации 19 ноября 2012 г. размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации по адресу <http://vak.ed.gov.ru> и на официальном сайте ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»: <http://www.fa.ru>.

Ученый секретарь
диссертационного совета Д 505.001.02,
к.э.н., доцент

Е.Е. Смирнова

I. Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Развитие международной торговли оказывает прямое влияние на состояние мировой экономики и экономик отдельных стран. Банки стимулируют рост мировой торговли, обслуживая внешнеэкономические сделки клиентов. Одним из наиболее перспективных направлений банковской деятельности в области сопровождения внешнеторговых операций клиентов является торговое и структурное финансирование. Для банка данные операции являются источником получения высокого комиссионного дохода, способом расширения клиентской базы и развития сотрудничества с зарубежными банками и международными финансовыми организациями. Клиенты банков при организации торгового и структурного финансирования получают кредитную поддержку международных контрактов по относительно низким ставкам (ниже, чем при классическом кредитовании и проектном финансировании) и высокий уровень юридической защиты на международном уровне (правила работы с рядом инструментов торгового и структурного финансирования регламентируются Унифицированными правилами Международной торговой палаты).

В обзорах ведущих мировых организаций (Всемирной торговой организации и других) подчеркивается, что инструменты торгового и структурного финансирования обладают низким уровнем риска.

Решение теоретических и практических вопросов торгового и структурного финансирования является важнейшей проблемой финансов, денежного обращения и кредита. В теории и в банковской практике значительно различаются подходы к определению понятий «торговое финансирование» и «структурное финансирование» и к видам используемых инструментов. В данной связи представляется необходимым уточнить понятийный аппарат торгового и структурного финансирования.

Динамика объемов банковского торгового и структурного финансирования непосредственно влияет на устойчивость банковской системы, внешнеторговую деятельность клиентов банков, а также на совокупный объем импорта и экспорта в стране и размер государственного внешнего долга. Проведение данных операций сопряжено с возникновением рисков для клиента и банка. Все это определяет актуальность решения вопросов выявления возникающих рисков при организации торгового и структурного финансирования и методов их снижения, анализа текущих тенденций и оценки перспектив развития торгового и структурного финансирования клиентов банков.

Степень научной разработанности темы. Зарубежная практика банковского торгового и структурного финансирования насчитывает несколько десятков лет. Вместе с тем, в мире не издано ни одного достаточно полного научного исследования, рассматривающего весь спектр теоретических и практических вопросов торгового и структурного финансирования клиентов банков. Отдельные продукты торгового и структурного финансирования описаны в монографиях нобелевского лауреата по экономике Кругмана П. (Paul R.Krugman) и профессора Йельского университета Фобоззи Ф. (F. Fobozzi). В исследованиях Организации экономического сотрудничества и развития, Всемирной торговой организации и других международных организаций содержатся статистические данные по суммам и срокам проведенных операций и случаям дефолтов. Однако в данных исследованиях отсутствует глоссарий торгового и структурного финансирования клиентов банков.

В российской экономической литературе тема торгового и структурного финансирования клиентов банков также разработана слабо. В учебниках и учебных пособиях Лаврушина О.И., Красавиной Л.Н., Фаминского И.П., Черенкова В.И. данные инструменты косвенно затронуты в разрезе проблем международного кредита. Особенности продуктов структурного финансирования описаны в диссертационных исследованиях Шифлингера Е.Г., Атаева А.В. и Улитиной Е.М. в части проблем государственной поддержки экспорта. Однако в данных работах не содержится определений понятия «торговое и структурное финансирование клиентов банков». В российской научной литературе

практически отсутствуют исследования, посвященные организационным, институциональным и методологическим направлениям развития торгового и структурного финансирования.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в разработке комплекса теоретических положений и практических рекомендаций по развитию торгового и структурного финансирования клиентов российских банков. Для достижения данной цели были поставлены и решались следующие задачи:

1. На основе анализа публикаций по торговому и структурному финансированию за рубежом и в России развить понятийный аппарат торгового и структурного финансирования, выявить взаимодействие между торговым финансированием и структурным финансированием, уточнить понятия «торговое финансирование» и «структурное финансирование» применительно к российской практике.
2. Выявить основные отличия комплекса банковских операций и услуг «торговое и структурное финансирование» от альтернативных ему видов банковских операций и услуг.
3. Исследовать риски клиента и банка, возникающие при проведении операций и услуг по торговому и структурному финансированию, и определить методы снижения рисков для данного комплекса банковских операций.
4. Провести анализ зарубежной практики развития банковских операций и услуг по торговому и структурному финансированию и выявить отличительные особенности развития данного направления банковской деятельности в России.
5. Разработать рекомендации по совершенствованию банковской практики торгового и структурного финансирования клиентов на микро- и макроуровне.
6. Оценить перспективы развития данного направления банковской деятельности в России.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования являются российские и зарубежные банки, выполняющие банковские операции по торговому и структурному финансированию клиентов. Предметом исследования является торговое и структурное финансирование клиентов банков.

Методологические и теоретические основы исследования.

Методологическую и теоретическую основу исследования составляют монографии российских и зарубежных ученых, аналитические обзоры международных организаций (Международной торговой палаты, Международного валютного фонда, Всемирной торговой организации и др.), российские и зарубежные нормативные акты. В процессе исследования в рамках комплексного подхода использованы общенаучные методы познания: научная дедукция, анализ и синтез, методы сравнительного анализа.

Информационная база исследования.

Информацию базу исследования составляют материалы Министерства экономического развития РФ, Федеральной службы государственной статистики, данные рейтинговых агентств и сайты банков и экспортных кредитных агентств.

Область исследования. Диссертация по своему содержанию соответствует п.10.22 Паспорта специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Научная новизна результатов исследования.

Научная новизна диссертационной работы заключается в теоретическом обосновании и развитии системы торгового и структурного финансирования клиентов российских банков. Новыми являются следующие результаты исследования:

1. Развита понятийный аппарат торгового и структурного финансирования клиентов банков: структурированы виды операций и услуг, используемые инструменты и схемы; определено взаимодействие между торговым финансированием и структурным финансированием; понятия «торговое финансирование» и «структурное финансирование» уточнены применительно к российской практике; впервые операции по торговому и структурному финансированию представлены как единый комплекс банковских операций и услуг; выявлено, что традиционно расчетные документарные банковские инструменты (аккредитив, гарантия и др.) при торговом и структурном финансировании приобретают кредитный характер.

2. Проведен сравнительный анализ торгового и структурного финансирования и альтернативных ему видов банковских операций и услуг (классическое банковское кредитование и проектное финансирование) по стоимости для клиента, диверсификации и гибкости используемых продуктов и схем, уровню правовой защищенности клиентов. По результатам сравнительного анализа выявлено, что каждый из рассмотренных видов банковского обслуживания эффективен для определенного рыночного сегмента.

3. Систематизирован перечень рисков, присущих операциям по торговому и структурному финансированию; определены специфические методы снижения рисков торгового и структурного финансирования (кредитного, валютного, процентного, операционного и политического), заложенные в самой структуре данных операций (формирование и перевод покрытия по аккредитиву, добавление подтверждения к аккредитиву, выпуск рамбурсного обязательства, гарантии экспортных кредитных агентств и др.)

4. На основе анализа практики торгового и структурного финансирования за рубежом выявлены и обоснованы актуальные мировые тенденции торгового и структурного финансирования:

- постоянная модификация инструментов торгового и структурного финансирования;
- способность рынка торгового и структурного финансирования к быстрому восстановлению в посткризисный период;
- усиление влияния деятельности международных организаций на рынок банковского торгового и структурного финансирования. Выявлено, что международные некоммерческие организации (Международная торговая палата, Организация экономического сотрудничества и развития и др.) определяют стандарты работы банка с продуктами торгового и структурного финансирования, а международные финансовые организации (Международная финансовая корпорация, Европейский банк реконструкции и развития) и национальные экспортно-импортные институты стран G-7 (экспортные кредитные агентства, экспортно-импортные банки) регулируют мировые объемы

и географическое распределение банковских сделок по торговому и структурному финансированию.

Выявлены отличительные особенности развития торгового и структурного финансирования в России: российские банки осуществляют данные операции сравнительно недавно (примерно середины 2000-х гг.) и вследствие этого отстают в данной сфере от зарубежных банков по объемам, количеству сделок, разнообразию продуктов; отсутствие должной законодательной базы; отсутствие реально функционирующего экспортного кредитного агентства.

5. На основе проведенного анализа текущей практики торгового и структурного финансирования в России даны рекомендации: по развитию законодательной базы торгового и структурного финансирования в России (даны рекомендации по разработке Положения Банка России «О торговом и структурном финансировании клиентов, осуществляемом российскими банками», план-макет которого представлен в исследовании); по созданию российского экспортного агентства на примере авторской базовой модели; по организационному сопровождению данных операций в банке в части бухгалтерского учета, разработки внутренних порядков, оценки перспективности операций и мониторинга на наличие подозрительных транзакций.

6. Сделаны краткосрочный и долгосрочный прогнозы развития торгового и структурного финансирования в России. Обосновано, что развитие операций и услуг российских банков по торговому и структурному финансированию клиентов приведет в краткосрочной перспективе к росту комиссионного дохода российских банков, улучшению показателей «активы/ВВП» и «кредиты нефинансовым организациям/ВВП», а в долгосрочной перспективе - к росту объемов и изменению структуры российского экспорта и импорта, снижению ставок зарубежных финансирующих банков, положительному социально-экономическому эффекту.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования. Теоретическая значимость исследования состоит в развитии понятийного аппарата торгового и структурного финансирования, обосновании различий между торговым и структурным финансированием и альтернативными видами

банковского обслуживании, систематизации возникающих рисков для клиента и банка.

Практическая значимость определяется возможностью использования выводов, содержащихся в диссертации, в работе коммерческих банков в области международных операций. Предложения по минимизации рисков, изложенные в работе, могут быть использованы коммерческими банками в их деятельности по торговому и структурному финансированию и документарным операциям. Представленная в работе модель российского экспортного кредитного агентства может быть использована Министерством экономического развития Российской Федерации, Министерством финансов и Внешэкономбанком при решении вопросов развития государственной поддержки экспорта.

Основные положения и выводы диссертации используются в преподавании учебных дисциплин «Банковское дело», «Организация деятельности коммерческих банков» и «Банковский менеджмент» в высших учебных заведениях.

Апробация и внедрение результатов исследования.

Научное исследование выполнено в рамках Тематического плана научно-исследовательских работ Финансового университета на 2011 г. по теме «Кредитная экспансия современной экономики и границы кредитования».

Основные выводы и положения диссертации были представлены соискателем на научных конференциях и семинарах, по результатам которых вышли следующие публикации:

1. Международная научно-практическая конференция «Современные вопросы науки- XXI век»; (Тамбовский областной институт повышения квалификации работников образования, г. Тамбов, 29 марта 2011 г.);
2. Banking, Insurance and Finance. Russian-German PhD Seminar; (Санкт-петербургский государственный университет экономики и финансов, г. Санкт-Петербург, декабрь 2011 г.);
3. V Международная научно-практическая конференция «Теория и практика современной науки»; (Институт стратегических исследований, г. Москва, 3-4 апреля 2012 г.)

Материалы диссертации применяются в практической деятельности Отдела сопровождения документарных операций Управления сопровождения операций юридических лиц ЦСКО «Южный порт» ОАО «Сбербанк России». В частности, теоретические положения работы используются при консультировании сотрудников филиалов Банка по вопросам сопровождения сделок торгового и структурного финансирования с применением документарных аккредитивов и способствуют повышению ключевых показателей эффективности работы отдела, что подтверждено соответствующей справкой о внедрении.

Публикации по теме исследования. Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 7 научных работах общим объемом 3,05 п.л. (весь объем авторский), в т.ч. 3 статьи общим объемом 2,0 п.л. – в журналах, определенных ВАК Минобрнауки России.

Структура и содержание работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 57 наименований, и 5 приложений. Работа изложена на 151 страницах основного текста, содержит 52 таблицы и 18 рисунков.

II. Содержание и основные проблемы исследования

В соответствии с целью и задачами исследования в диссертации рассмотрено 6 основных групп проблем.

Первая группа проблем связана с развитием понятийного аппарата торгового и структурного финансирования в целях корректного определения объекта исследования.

За рубежом «торговое финансирование» и «структурное финансирование» - давно устоявшиеся термины. В иностранных источниках понятие «торговое финансирование» в основном определяется как совокупность банковских операций по поддержанию экспортно-импортных сделок корпоративных клиентов. В брошюре Всемирной торговой организации «Инфраструктура торгового финансирования: руководство для стран с переходной экономикой» торговое финансирование причисляется к формам финансирования экспорта и импорта; подчеркивается, что торговое финансирование осуществляется

коммерческими банками. В Базельском соглашении торговое финансирование относится к коммерческим банковским операциям наряду с проектным финансированием, лизингом и кредитованием.

В современном российском законодательстве не существует точного определения торгового финансирования, однако частично описаны некоторые инструменты: в Гражданском кодексе РФ есть указание на аккредитив как форму безналичных расчетов, описана банковская гарантия. Современная российская экономическая литература зачастую дает лишь общее или опосредованное определение понятия «торговое финансирование», рассматриваемое через призму проблем кредитования экспортно-импортных операций. Так, в «Финансово-кредитном энциклопедическом словаре» отмечается, что одной из наиболее распространенных форм экспортного кредита является банковский кредит, выдаваемый как поставщикам, так и покупателям экспортируемых товаров и услуг.

Проанализировав имеющуюся на данный момент отечественную научную экономическую литературу и публицистику по данной тематике, можно выделить два основных подхода к определению торгового финансирования в России:

Согласно I-му подходу, торговое финансирование подразумевает банковское кредитование внешнеэкономической деятельности корпоративных клиентов с применением документарных и недокumentарных инструментов (группа сторонников данного подхода: Сведенцев В.Л., Бронникова Э.А., Алексеева Д.Г., Качаева М.И.) Внутри данного подхода можно выделить три направления:

1) торговое финансирование как форма только долгосрочного кредитования внешнеэкономической деятельности клиентов (Сведенцев В.Л.);

2) торговое финансирование как различное по срокам кредитование внешнеэкономической деятельности клиентов, включающее документарные инструменты (аккредитивы, гарантии) плюс некоторые недокumentарные инструменты факторинга, форфейтинга (Бронникова Э.А., Алексеева Д.Г.);

3) торговое финансирование как различное по срокам кредитование внешнеэкономической деятельности клиентов, включающее исключительно документарные инструменты (Качаева М.И.)

Согласно II подходу, «финансирование» понимается как операция коммерческого банка, по сути торговое финансирование проводится в разрезе финансирования экспорта и импорта (Черенков В.И.) Второй подход, предполагающий буквальный перевод слова «финансирование», по нашему мнению, не выдерживает критики, т.к. по сути стирает объективно существующие различия между кредитом и финансами.

I подход отвечает современной практике, когда торговое финансирование предполагает по сути банковское кредитование. Второе направление внутри I подхода включает широкий круг операций, предполагает различные сроки и инструменты.

Таблица 1. Инструменты торгового финансирования

Документарные	Недокументарные
документарный аккредитив	межбанковский кредит
резервный аккредитив	инструменты факторинга, форфейтинга
банковская гарантия	инструменты лизинга
прочие документарные инструменты	ценные бумаги
	прочие недокументарные инструменты

Дефиниция «структурное финансирование» («structured finance») как в зарубежной, так и в российской банковской практике имеет 2 значения.

Во-первых, структурное финансирование понимается как совокупность банковских операций с использованием структурированных банковских продуктов, производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы, экзотические производные, срочные производные, форвардные сделки).

Во-вторых, структурное финансирование понимается как операции и услуги банков по поддержанию внешнеторговой деятельности корпоративных клиентов, при котором, помимо основных участников экспортно-импортной сделки (покупателя, поставщика и их банков), имеет место еще один участник сделки - институт, осуществляющий кредитные, гарантийные или страховые операции

(международный финансовый институт или национальное экспортное кредитное агентство).

Таблица 2. Структурное финансирование в 2 значениях

Структурное финансирование	
- это совокупность банковских операций с использованием производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы, экзотические производные, срочные производные, форвардные сделки)	- это комплекс банковских операций и услуг по поддержанию внешнеэкономической деятельности клиентов с использованием в основном документарных инструментов при посредничестве международной финансовой организации или национального экспортно-импортного института как полноправного участника сделки

В исследовании предложено рассматривать структурное финансирование во втором значении.

Обоснованы различия между торговым финансированием и структурным финансированием по структуре участников, распределению рисков, структуре ценообразования, сроку и сумме финансирования.

Таблица 3. Сравнение торгового и структурного финансирования

Признак сравнения	Торговое финансирование	Структурное финансирование
Участники сделки	Покупатель, поставщик, банки	Покупатель, поставщик, национальное экспортное кредитное агентство или международная финансовая организация
Распределение рисков	Между банком-эмитентом и финансирующим банком	Между банком-эмитентом, финансирующим банком и национальным ЭКА (международной финансовой организацией)
Структура ценообразования	Комиссии банков-участников	Комиссии банков плюс комиссии ЭКА (международной финансовой организации)
Срок	Приблизительно от 1 месяца до 3 лет	Приблизительно от 3 до 10 лет
Сумма финансирования	Приблизительно от 100 тыс. до 1 млн. долл. США	Приблизительно от 1 млн. долл. США
Профинансированная часть контракта	Вся сумма контракта	До 85% контракта, до 15%-аванс из собственных средств клиента

Вторая группа проблем включает сравнительный анализ торгового и структурного финансирования с альтернативными видами банковского обслуживания: в качестве примеров приводятся классическое банковское кредитование и проектное финансирование.

Подчеркивается, что торговое и структурное финансирование отличается широкое использование документарных инструментов (документарный аккредитив, резервный аккредитив, банковская гарантия), а также то, что данные традиционно расчетные банковские инструменты в торговом и структурном финансировании принимают кредитный характер.

В отличие от классического банковского кредитования и проектного финансирования, принятие решений по сделкам торгового и структурного финансирования происходит быстрее, также имеется возможность оперативно менять условия выпущенного банком обязательства.

В работе обосновано, что стоимость торгового и структурного финансирования для клиента получается ниже стоимости классического банковского кредитования и проектного финансирования. В отличие от вышеуказанных видов банковского обслуживания, при торговом и структурном финансировании банк получает в основном не процентный, а комиссионный доход.

Документарные инструменты торгового и структурного финансирования предоставляют возможность клиентам банка получить правовую защиту на международном уровне: правила работы банков с отдельными инструментами торгового и структурного финансирования (аккредитивами, рамбурсными обязательствами, гарантиями и др.) регламентируются документами Международной торговой палаты.

Третья группа проблем включает систематизацию рисков, возникающих для клиента и банка при проведении торгового и структурного финансирования. В работе доказано, что операции и услуги банков по торговому структурному финансированию снижают коммерческие риски неплатежа и политические риски

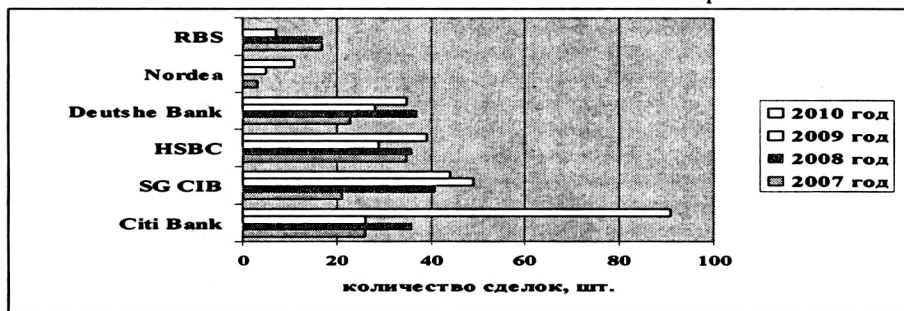
внешнеторговой операции. Проведение операций по торговому и структурному финансированию влечет за собой кредитный, процентный, валютный, операционный, политический и налоговый риски. Предлагаются методы снижения первых пяти видов риска. Методы снижения данных рисков разделены на общие (которые можно также использовать для других банковских операций) и специфические (характерные только для торгового и структурного финансирования и заложенные в структуре данных операций).

Таблица 4. Риски при торговом и структурном финансировании и методы их снижения

Риск	Сущность риска	Методы снижения риска
Кредитный	Покупатель не погашает задолженность в установленный срок перед банком-эмитентом	Общий: -совершенствование методик оценки кредитоспособности клиентов банков Специфические: -формирование и перевод покрытия по аккредитиву -выпуск рамбурсного обязательства -добавление подтверждения к аккредитиву -выпуск гарантий экспортных кредитных агентств
Процентный, Валютный	Повышение ставок денежного рынка и колебания курсов валют ведут к повышению общей ставки торгового и структурного финансирования	Общий: -форвардные, фьючерсные контракты, опционы Специфический: -в стоимость финансирования закладывается возможность колебания ставок денежного рынка (EURIBOR/LIBOR и др.) и колебаний валютных курсов
Операционный	Из-за некачественной проверки документов по аккредитиву, гарантии банк несет риск взять обязательство платежа и не получить впоследствии возмещение от клиента.	Общий: - контроль за электронным документооборотом (документ МТП) Специфический: -проверка коммерческих документов
Политический	Эмбарго и т.д.	Общие: -кредитные дефолтные свопы, деривативы Специфические: -гарантии экспортных кредитных агентств

Четвертая группа проблем содержит исследование тенденций развития торгового и структурного финансирования в мире и в России. В работе подчеркивается, что развитие операций и услуг банков по торговому и структурному финансированию клиентов банков подвержено влиянию мировых экономических и финансовых тенденций: в период глобального финансово-экономического кризиса объем и количество банковских операций по торговому и структурному финансированию сокращается, однако рынок торгового и структурного финансирования может быстро восстанавливаться (приводится пример, что вследствие последнего общемирового финансового кризиса в 2009 г. количество и объемы операций резко сократились, а уже с начала 2010 г. наблюдалось восстановление, что подтверждают статистические данные).

Рисунок 1 . Динамика операций по структурному финансированию клиентов крупнейших банков мира в 2007-2010 гг.¹



Отмечается, что для инструментов и схем торгового и структурного финансирования характерна постоянная модификация: появляются новые продукты и видоизменяются старые.

Подчеркивается, что в мировой практике большую часть сделок по торговому и структурному финансированию осуществляют крупнейшие банки.

¹ Dealogic platform for investment banking (<http://www.dealogic.com>).

В исследовании выявлено, что катализаторами развития торгового и структурного финансирования клиентов банков в мире являются международные организации: международные некоммерческие институты (МТП, Базельский комитет и ОЭСР и др.) формируют стандарты проведения данных операций, международные финансовые организации (МФК, ЕБРР и др.) и национальные экспортно-импортные институты стран G-7 (US Ex-Im Bank) определяют объемы и географическое распределение сделок.

Также высказано предположение, что факторами, препятствующими развитию мирового банковского торгового и структурного финансирования в мире являются: 1) снижение объемов кредитования банками-контрагентами и зарубежными банками; 2) спад спроса на операции и услуги по торговому финансированию со стороны клиентов, снижение доли займов ЕЦБ; 3) низкие суверенные рейтинги ряда европейских стран; 4) продолжение развития негативных последствий глобального кризиса 2008-2010 гг.; 5) высокая волатильность курсов валют, 6) действующие рекомендации Базельского комитета.

На основе исследований Международной торговой палаты заключается, что в краткосрочной перспективе прогнозируется заметный рост объемов операций по торговому и структурному финансированию в странах Юго-Восточной Азии, стабилизация рынка в странах Африки, Латинской Америки, Карибского бассейна, СНГ, Центральной и Восточной Европы, значительное снижение объемов операций у европейских банков. В данной связи делается вывод, что в процесс развития торгового и структурного финансирования в мире требуется активное вмешательство правительств европейских стран в сотрудничестве с центральными банками, мировыми финансовыми организациями, экспортными кредитными агентствами и коммерческими банками.

Историю развития торгового и структурного финансирования в России автор предлагает поделить на 3 основных этапа:

1 этап (2003-2008 гг.): развитие торгового и структурного финансирования клиентов российских банков в современном понимании.

Развитие операций и услуг банков по торговому и структурному финансированию в данный период предложено связывать со следующими факторами: 1) снижение темпов инфляции; 2) увеличение объемов российского импорта и экспорта; 3) рост капитала крупнейших российских компаний; 4) рост капитала российских банков; 5) рост доверия зарубежных банков к российской банковской системе.

II этап (2008-2010 гг.): кризисный период, закрытие лимитов иностранными банками на российские банки, сокращение объемов и количества сделок. На данном этапе происходят резкие колебания курсов валют по отношению к российскому рублю, повышение категории риска России Организацией экономического сотрудничества и развития и другими организациями и рейтинговыми агентствами, снижение капитала крупнейших российских компаний, банкротство ряда российских банков. На этом фоне снижается совокупный объем и количество сделок российских банков по торговому и структурному финансированию клиентов.

Таблица 5. Динамика объемов и количества импортных аккредитивов с финансированием, открытых российскими коммерческими банками в 2006-2008 гг.²

Наименование кредитной организации	Объем открытых аккредитивов с финансированием, млн. долл. США				Количество открытых аккредитивов с финансированием, шт.			
	I пол. 2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	I пол. 2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
Юникредит банк	201	1662,8	1305,2	895,5	255	684	653	567
Промсвязьбанк	208,3	1550,5	1354,2	848,7	249	1135	1167	866
Альфа-банк	н. д.	239,7	337,2	319,2	н. д.	107	154	107
БТА банк	27,8	207,9	145,9	0,5	8	76	53	22
Московский кредитный банк	82	203,2	268,5	1,2	65	169	151	97
Абсолют банк	н. д.	191,4	386,7	354,5	н. д.	453	706	857
Росевробанк	38	140	23,4	н. д.	45	150	40	0
Транскапиталбанк	27,8	127,6	156	71,9	34	144	120	98
Транскредитбанк	64,8	108,3	102,1	70,5	22	26	22	21

² Максименко О. Засекреченные деньги/ Финанс. – 2009. - №33-34 (316-317). - С.5.

Однако в диссертации отмечается, что даже в период кризиса 2008-2010 гг. стоимость торгового и структурного финансирования в России была ниже, чем стоимость классического банковского кредитования клиентов (основанием для этого вывода служит приведенный в работе сравнительный анализ средней маржи иностранных банков по операциям торгового и структурного финансирования и средней процентной ставки российских банков по классическому кредитованию корпоративных клиентов по состоянию на 2009 г.). В работе приведен пример: в 2009 г. средняя ставка российских банков по операциям классического кредитования корпоративных клиентов на срок 12 месяцев в долларах США превысила среднюю ставку российских банков по торговому и структурному финансированию в долларах США на 4,44% годовых, а в евро - на 4,64% годовых.

III этап (настоящее время): посткризисный период, восстановление рынка торгового и структурного финансирования в РФ.

Таблица 6. Темпы прироста различных сегментов рынка торгового финансирования по данным банков — участников исследования³

Показатель	2010	2009	Темп прироста, %
Объем импортных аккредитивов (тыс. долл. США)	5957679,2	3111222,4	91,5
Количество импортных аккредитивов (шт.)	4207,0	2785,0	511
Объем привлеченных средств для финансирования импорта (тыс. долл. США)	40188,0	116329,0	249,2
Количество сделок финансирования импорта (шт.)	83	34	244,1
Объем экспортных аккредитивов (тыс. долл. США)	28987206,7	19784531,6	46,5
Количество экспортных аккредитивов (шт.)	3265,0	3369,0	31
Объем рамбурсных обязательств (тыс. долл. США)	370759,0	90821,0	308,2

С начала 2010 г. зарубежные банки стали возобновлять лимиты по операциям торгового и структурного финансирования на российские банки. Российские компании стали размораживать свои инвестиционные программы и проявлять интерес к обновлению основных фондов, а, следовательно, в закупке

³ Мусиц М. Вырастет и без ВТО/ Эксперт. - 19.09.2011.- С.5.

импортного оборудования из-за рубежа. Также следствием рекордной засухи лета 2010 г. стал резкий спад российского сельскохозяйственного производства, что привело к росту импорта сельскохозяйственной продукции. Все это привело к росту числа импортных аккредитивов, открытых российскими банками в пользу зарубежных поставщиков. Восстановление интереса к операциям торгового и структурного финансирования в посткризисный период также связано со снижением процентной маржи у российских банков и связанным с этим поиском способов увеличения комиссионного дохода.

Подчеркнуто, что особенностью развития торгового и структурного финансирования клиентов российских банков является то, что российские банки, в отличие от зарубежных, стали активно развивать торговое и структурное финансирование клиентов в современном понимании данного термина сравнительно недавно (по мнению автора, приблизительно с середины 2000-х гг.). В данной связи на сегодняшний день российские банки осуществляют далеко не все виды операций и услуг торгового и структурного финансирования и по объемам и количеству данных операций уступают зарубежным банкам. Также отмечается, что данную деятельность банки осуществляют в условиях отсутствия реально функционирующего экспортного кредитного агентства и должной нормативной базы.

В пятую группу проблем включены рекомендации по совершенствованию торгового и структурного финансирования клиентов банков на уровне отдельного банка и государства.

Отмечается, что зачастую положения российского законодательства вступают в противоречие с международными нормами. Например, в соответствии с пунктом 3 статьи 868 ГК РФ⁴ аккредитив является отзывным, если в его тексте прямо не установлено иное, тогда как Унифицированные правила и обычаи для

⁴ Федеральный закон от 26.01.1996 №14-ФЗ (в ред. от 30.11.2011, с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2012) «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)». - С.99.

документарных аккредитивов (UCP 600) Международной торговой палаты распространяют свое действие только на безотзывные аккредитивы⁵.

В работе содержится критика проекта федерального закона №119503-5 «О внесении изменений в часть вторую Гражданского кодекса Российской Федерации», подготовленного Ассоциацией российских банков, в той части, что проект предполагает внесение изменений в общий законодательный акт, что представляет собой достаточно трудоемкий и длительный процесс. Обосновано мнение, что нецелесообразно перегружать общий законодательный акт специфической терминологией, и более рациональным видится издание отдельного положения Банка России.

Даны рекомендации по изданию Положения Банка России «О торговом и структурном финансировании клиентов, осуществляемом российскими банками», план-макет которого представлен в работе. В данный документ предлагается внести описание основных инструментов и схем торгового и структурного финансирования, осуществляемых российскими банками, а также рекомендации по бухгалтерскому учету этих операций.

В части бухгалтерского учета импортных аккредитивов с финансированием предлагается график погашения основного долга фиксировать заранее при выпуске аккредитива и не «привязывать» к фактическому представлению документов, а также учитывать кредитное обязательство клиента не с момента открытия аккредитива, а с момента получения финансирования от зарубежного банка.

В исследовании рассмотрена проблема функционирования экспортного кредитного агентства в России. Подчеркивается, что эффективная работа экспортного кредитного агентства в России по направлению структурного финансирования клиентов банков является важной задачей государственной

⁵ Incoterms 2010. - ICC publication No. 715. - 2010 edition; ICC uniform rules for demand guarantees (URDG) including model forms. - ICC publication No. 758. - 2010 edition; ICC uniform rules for bank-to-bank reimbursements under documentary credits. - ICC publication No. 725. - 2008 edition; ICC uniform customs and practice for documentary credits (UCP 600). - ICC publication No. 600. - 2006 edition ; International standard banking practice for the examination of documents under documentary credits. 2007 revision for UCP 600 (ISBP). - ICC publication No. 681. - 2007 edition; ISP 98 - international standby practices. - ICC publication No. 590. - 1998 edition и др.

поддержки российского экспорта. Упоминается факт учреждения в конце 2011 г. в России экспортного страхового агентства ОАО «ЭКСАР». Высказано мнение, что формирование схем и концепции развития, набор квалифицированного персонала, процесс установления лимитов займет длительное время; также подвергается критике попытка создания агентства, призванного развивать одновременно экспортное страхование и страхование инвестиций.

Дальнейшее развитие ЗАО «Росэксимбанк», имеющего опыт в структурном финансировании, представляется как наиболее действенный способ развития данной сферы в России. Предлагается увеличить капитал ЗАО «Росэксимбанк» за счет государственного участия. По результатам анализа практики работы данного института отмечается, что банк обладает значительно меньшим капиталом, чем зарубежные экспортно-импортные институты, оказывает меньше видов услуг, а также процесс получения гарантий и кредитов излишне длительный и трудоемкий. Для совершенствования работы ЗАО «Росэксимбанк» предлагается перевести его операции на платную основу, дифференцируя процентные ставки по кредитованию в зависимости от отрасли и субсидируя часть ставки за счет собственных ресурсов, средств Займа Всемирного банка, предоставляемых Министерством финансов РФ, и средств, привлеченных под государственные гарантии, а также разработать систему дифференциации полномочий (круг лиц и органов государственной власти, принимающих решение по сделке будет зависеть от суммы сделки и структуры собственности компании). Приводится базовая модель экспортного кредитного агентства в России.

Шестая группа проблем включает оценку перспектив развития торгового и структурного финансирования клиентов российских банков. Для формирования краткосрочного прогноза до 2015г. автор использует статистику по 16 ведущим российским банкам за период с 2006-2010 гг. и Стратегию развития банковского сектора РФ на период до 2015 г., составленную Банком России совместно в Правительством РФ. Для составления долгосрочного прогноза до 2030г. используются Сценарные условия долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 года, сформированные Министерством экономического развития РФ.

Проведенный в работе анализ позволяет сделать вывод, что развитие торгового и структурного финансирования клиентов российских банков в краткосрочной перспективе будет способствовать росту комиссионного дохода российских банков, улучшению показателей «активы/ВВП» и «кредиты нефинансовым организациям/ВВП», а в долгосрочной перспективе - содействовать росту объемов и изменению структуры российского экспорта и импорта, снижению ставок зарубежных финансирующих банков, положительному социально-экономическому эффекту. Предполагается, что разработанные в исследовании рекомендации помогут добиться положительных результатов в развитии данного направления банковской деятельности в России. Увеличение объемов операций и услуг российских банков по торговому и структурному финансированию повлечет увеличение объемов импорта и экспорта в России, а также будет иметь положительный социальный эффект (при условии финансирования значимых социальных проектов).

III. Публикации по теме диссертации

Статьи в журналах, определенных Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки Российской Федерации:

1. Вишкарёва И.А. Сравнительный анализ торгового и структурного финансирования и альтернативных им видов банковского обслуживания корпоративных клиентов [текст] / И.А. Вишкарёва // Банковские услуги. - 2011. - № 6. С. 19-26. (0,6 п.л.);
2. Вишкарёва И.А. Методы снижения рисков банка при торговом и структурном финансировании [текст] / И.А. Вишкарёва // Банковские услуги. - 2012. – № 2. С. 24-32. (0,6 п.л.);
3. Вишкарёва И.А. Торговое и структурное финансирование клиентов банков как катализатор развития внешней торговли и мировой экономики [электронный ресурс] / И.А. Вишкарёва // Управление экономическими системами. - 2012. - №8 (44) Отраслевая экономика. Режим доступа: <http://www.uecs.ru/otraslevaya-ekonomika/item/1505-2012-08-23-06-59-56> . Дата обращения: 11.09.2012. (0,8 п.л.).

Статьи в других научных журналах и изданиях:

4. Вишкарёва И.А. В поисках дополнительного финансирования [текст] / И.А. Вишкарёва // Риск-менеджмент. - 2008. - № 7-8 (19-20). С.55. (0,1 п.л.);
5. Вишкарёва И.А. Рекомендации по созданию и перспектив развития экспортного страхового агентства в России [текст] / И.А.Вишкарёва // Современные вопросы науки- XXI век: Сб. Науч. Тр. По материалам VII междунар. науч.-практич. Конф. (29 марта 2011 г.) - Тамбов: Издательство Тамбовского областного института повышения квалификации работников образования, 2011. - Вып.7. - Ч.5. С. 22-26. (0,3 п.л.);
6. Вишкарёва И.А. Bank management for trade and structured finance operations: definition, perspectives, methods of risk minimizing (Банковский менеджмент операций по торговому и структурному финансированию: определение, перспективность и методы минимизации рисков) [текст] / И.А.Вишкарёва // Banking, Insurance and Finance. Russian-German PhD Seminar.-Summary reports/Edited Prof.Dr.Tatjana Nikitina.- Spb.: Publishing SPbSUEF. - Санкт-Петербург, 2012. С.68-72. (0,32 п.л.);
7. Вишкарёва И.А. Особенности развития торгового и структурного финансирования российских банков [текст] / И.А.Вишкарёва // Теория и практика современной науки: материалы V Международной научно-практической конференции, г. Москва, 3-4 апреля 2012 г. В 2 т.: т.I / Науч.-инф. Издат. Центр «Институт стратегических исследований». – Москва, Изд-во «Спецкнига», 2012. С.342-347. (0,3 п.л.).

Подписано в печать: 15.11.2012
Объем: 1,5 усл.п.л.
Тираж: 120 экз. Заказ № 778
Отпечатано в типографии «Реглет»
119526, г. Москва, ул. Рождественка, д. 5/7, стр. 1
(495) 623-93-06; www.reglet.ru

